

Datenstand: 30.11.2011

## Anlagestrategie des Fonds

Der Dachfonds investiert überwiegend in Renten-ETFs auf Staatsanleihen des Eurowährungsraumes sowie in Aktien-ETFs auf europäische Markt- und Branchenindizes. Der Fonds strebt die Erwirtschaftung eines kontinuierlichen Ertrages unter Einsatz von aktivem Risikomanagementsystemen an. Längerfristig soll eine höhere Wertentwicklung im Vergleich zu einer Anlage in europäischen Staatsanleihen erzielt werden.

## Multi-Manager-Ansatz und quantitative Anlagestrategie

Auf Basis eines Multi-Manager-Ansatzes wurden mehrere unabhängige Asset Manager mit der Verwaltung des Mandats betraut. Hierzu wurde jedem Asset Manager ein Teilportfolio zur Verwaltung übertragen. Die Kapitalanlage erfolgt ausschließlich unter Verwendung quantitativer und voneinander unabhängiger Anlagestrategien.

Für alle Asset Manager gilt, dass innerhalb der Asset Allocation keine klassische Benchmark-Orientierung verfolgt wird. Vielmehr kann jeder Manager unter Anwendung unterschiedlicher Risikomanagementsysteme innerhalb des ihm übertragenen Teilportfolios die Fondszusammensetzung dynamisch steuern. Über den Einsatz von Short-ETFs auf Aktienindizes sowie Derivaten kann auch in negativen Marktphasen eine positive Performance erzielt werden.

Für die Aktienquote gilt eine Bandbreite von 0% bis 30%. Durch eine im Vergleich zu Renten höhere Performance kann im Jahresverlauf die 30%-Marke temporär überschritten werden. Das übrige Anlagekapital wird in europäische Staatsanleihen bzw. am Geldmarkt investiert.

Innerhalb des Rentenportfolios erfolgt als weiteres Risikomanagement eine dynamische Durationssteuerung innerhalb aller Laufzeitsegmente, so dass Chancen am Rentenmarkt bei gleichzeitiger Reduktion der Zinsänderungsrisiken wahrgenommen werden können.

Die Umsetzung der jeweiligen Anlagestrategie erfolgt überwiegend mit börsengehandelten Indexfonds (ETFs) und aktiv gemanagten Geldmarktfonds. Selektiv kann eine Beimischung von Microcredit-Fonds erfolgen.

## Zielgruppe:

Der Fonds wurde primär für Anleger mit begrenztem Risikobudget konzipiert. Aufgrund der innovativen Anlagekonzepte und des aktiven Risikomanagements eignet sich dieses Anlageprodukt insbesondere für Kommunen, Pensionskassen und Versicherungen.

## Managementkommentar

### Segment A:

Im November kam es an den europäischen Börsen zwischenzeitlich zu deutlichen Kursverlusten, hauptsächlich ausgelöst durch die hohe Unsicherheit im Zusammenhang mit der Staatsschuldenkrise. Die Bereitstellung zusätzlicher Liquidität durch eine konzertierte Aktion mehrerer Notenbanken, verbunden mit Erleichterungen für den Bankensektor, führten in den letzten Kalendertagen des Monats zu kräftigen Kurserholungen.

Allerdings mussten die Sektoren Banken, Automobile & Parts und Versicherungen schwere Verluste hinnehmen. Auch bei deutschen Staatsanleihen war die Entwicklung rückläufig, der iBoxx® Euro Germany TR Index gab mit -0,6% leicht nach.

Als Folge der starken Kursrückgänge wurden im Segment A Positionen in Short-ETFs aufgebaut; zum Monatsende erfolgte bei einigen Branchen ein sukzessiver Wechsel in Long-ETFs. Im Rentenbereich gab es dagegen keine Signalveränderungen.

### Portfoliomanager: AVANA Portfoliomanagement-Team

### Segment B:

Der November bereitete Investoren an den internationalen Finanzmärkten erneut ein Wechselbad der Gefühle. Zunächst sorgten Zweifel am Reformwillen Italiens für anziehende Renditen an den Anleihemärkten der südeuropäischen Peripherie und für im Durchschnitt fast stetig fallende Kurse. Durch die intensiven Bemühungen der Politik um eine Lösung der akuten Finanzkrise kam es am Aktienmarkt noch zu Gegenbewegungen. Etwa ab der Monatsmitte folgten jedoch ausgeprägte Kursrückgänge von Renten- und Aktieninvestments.

Eine konzertierte Aktion der Notenbanken zur Unterstützung des Dollar-Zahlungsverkehrs nährte erneut die Spekulationen auf ein stärkeres Eingreifen der EZB sowie des IWF an den Anleihemärkten. In den letzten sieben Tagen resultierte daraus ein schneller Kursaufschwung für Renten- und Aktienpapiere, der wieder an das Niveau zu Monatsbeginn heranführte.

Infolge sich aufbauender Wertverluste am Aktienmarkt wurde die im Vormonat getätigte Investition in am EuroStoxx 50 orientierte ETF-Fonds zur Monatsmitte wieder abgebaut und in geldmarktnahe Fonds umgeschichtet. Damit besteht das Portfolio des Segment B aktuell zu rund drei Vierteln aus geldmarktnahen Anlagen, knapp 10 Prozent davon in Microcredit-Fonds und Barvermögen.

### Portfoliomanager: ELAN Capital-Partners GmbH

## Fonds-Fakten

Fondsart:	ausschüttend
WKN:	A1C61V
ISIN:	DE000A1C61V2
Bloomberg-Kürzel:	DPBKOMM GR
Anlagekategorie:	Masterfonds
Anlageziel:	langfr. Überrendite ggü. europäischen Staatsanleihen
Benchmark:	keine
Ausgabebauaufschlag:	0,00%
Verwaltungsvergütung p.a.:	0,68%
Depotbankvergütung p.a.:	0,02%
TER (per 30.09.11):	0,58%
Auflegungsdatum:	20.12.2010
Geschäftsjahresende:	30.09.
KAG:	KAS Investment Servicing GmbH
Asset Manager:	Postbank Financial Services GmbH Avana Invest GmbH ELAN Capital-Partners GmbH
Segment A:	Avana Invest GmbH
Segment B:	ELAN Capital-Partners GmbH
Depotbank:	KAS Bank N. V. - German Branch
Valuta:	T+2
Mindestanlagesumme:	keine
Letzte Ausschüttung:	25.11.2011
Rücknahmepreis:	96,34 €
Fondsvolumen:	96.339.681 €
Stand:	30.11.2011

## Wertentwicklung\*

	Fonds
seit Auflegung	-,--%
1 Monat	-,--%
laufendes Jahr	-,--%
YTD	-,--%

\* Veröffentlichung ab 21.12.2011 gemäß BAFIN-Vorgaben

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

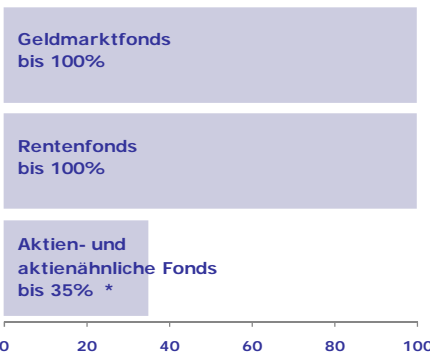
Datenstand 30.11.2011

## Top-Positionen

WKN-Text	Segment	in %
AMUNDI ETF EMTS 3M	Rentenfonds	10,4
DB X-TR.II-EONIA T.R. 1C	Rentenfonds	8,2
AMUNDI ETF EONIA	Rentenfonds	7,3
ISH.EB.R.GOV.GER5.5-10.5	Geldmarktfonds	6,6
CS ETF(E)ON EONIA	Geldmarktfonds	6,6
COMST.-I.BEO S.G.C.5-10 I	Rentenfonds	6,0
ISH.EB.REXX.MON.MARK.(DE)	Rentenfonds	5,7
LYXOR ETF EURO CASH	Rentenfonds	5,2
ISH.EB.R.GOV.GER.2.5-5.5	Rentenfonds	4,4
ETFLAB DT.BOERSE EU.G.3-5	Rentenfonds	4,3
<b>Summe Top - Positionen</b>		<b>64,5</b>

## Allokation

### Restriktionen

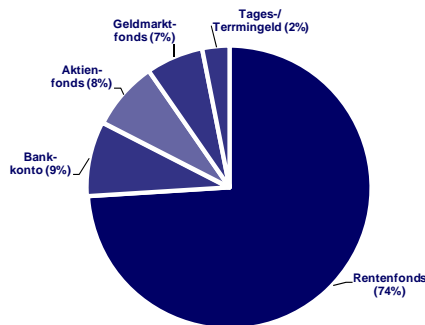


\* Die Restriktionen laut Verkaufsprospekt (Allgemeine und Besondere Vertragsbedingungen) bleiben unberührt.

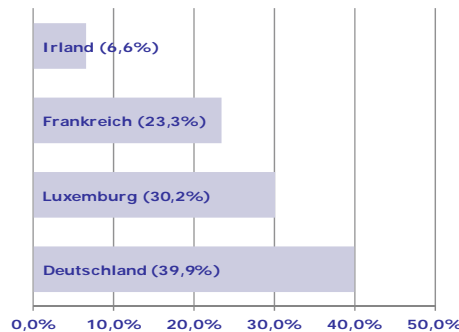
## Kennziffern

Aktiegewinn in %:	-2,31
Value at Risk ex post: Konf.niveau 99%, Haltedauer 10 Tage	1,40%
Solvabilitätskennzahl:	92,64%
Fondsstruktur:	
Aktienfonds	8%
Sonstige/Liquidität	18%
Rentenfonds	74%
Variation Margin	0,00%

## Asset Allocation



## Ländergewichtung \*



\* Länderallokation nach Emittentenland

## Porträt Deutsche Postbank Financial Services GmbH

Die Deutsche Postbank Financial Services GmbH ist der Asset Manager innerhalb des Postbank-Konzerns. Der Schwerpunkt der Asset Management-Aktivitäten liegt in der Verwaltung der Spezialfonds für das Treasury der Postbank.

Kapitalanlagen, die nicht von der Gesellschaft verwaltet werden, werden an externe Asset Manager vergeben.

Die Aufgabe der Gesellschaft liegt hier in der Auswahl und der regelmäßigen Überwachung der externen Asset Manager.



## Disclaimer

Diese Produktinformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes ist nur für professionelle Kunden im Sinne des § 31a II WpHG bestimmt und wurde von der KAS Investment Servicing ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die Inhalte dieses Dokuments wurden mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen zusammengestellt. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments sowie auf Informationen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Die KAS Investment Servicing macht keine Zusicherungen und übernimmt keine Gewähr hinsichtlich der dargestellten Sachverhalte sowie der Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen oder zu einem beliebigen Zeitpunkt in Verbindung hiermit gemachten Aussagen. Dieses Dokument stellt keine Anlageempfehlung dar und ersetzt weder die individuelle Anlageberatung durch einen geeigneten Anlageberater noch die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Rechtsanwalt oder Steuerberater. Die KAS Investment Servicing weist drauf hin, dass die Informationen nur für Personen mit wirtschaftlicher Erfahrung bestimmt sind, die die Risiken und Chancen der darin dargestellten Märkte und Produkte abschätzen können. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile übernommen, die direkt oder indirekt aus der Verteilung, der Verwendung oder der Veränderung und Zusammenfassung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen. Alle in diesem Dokument enthaltenen Konditionen, Vorhersagen und Prognosen sind indikativ und geben die aktuelle Marktsituation zum jeweils angegebenen Termin wieder; sie können sich unter anderem durch Veränderung der Marktbedingungen ändern. Angaben zur Wertentwicklung basieren auf der Wertentwicklung und/oder der Volatilität in der Vergangenheit und ermöglichen keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung. Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken des hier genannten Fonds entnehmen Sie bitte den jeweils aktuellen Verkaufsprospekten, den Vertragsbedingungen sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht, die Sie kostenlos bei der Gesellschaft beziehen können. Die Verkaufsprospekte und die jährlichen Rechenschaftsberichte sind die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb der Fondsanteile. Die KAS Investment Servicing ist nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren oder zu vervollständigen. Das Dokument ist ausschließlich für Sie bestimmt; eine Weitergabe an Dritte ist ohne ausdrückliche Zustimmung der KAS Investment Servicing nicht gestattet.

## Ansprechpartner

Deutsche Postbank  
Financial Services GmbH  
Ludwig-Erhard-Anlage 2-8  
60325 Frankfurt a. M.

**Klaus Dieter Fröhlich**  
Geschäftsführer  
Telefon: +49-69-78986-56000  
Fax: +49-69-78986-58000  
E-Mail: klaus-dieter.froehlich@postbank.de

**Dr. Klaus Ripper**  
Leiter Produktentwicklung  
Telefon: +49-69-78986-56300  
E-Mail: klaus.ripper@postbank.de

<http://www.postbank.de>

## Fondsgesellschaft

KAS Investment Servicing GmbH  
Biebricher Allee 2  
65187 Wiesbaden

Telefon: +49-6 11-18 65-38 00  
Fax: +49-6 11-18 65-38 95

<http://kis.kasbank.com>